

**PERAN FUNDAMENTAL MAKROEKONOMI, NON FUNDAMENTAL
EKONOMI DAN *NEWS* DALAM DETERMINASI NILAI TUKAR
RUPIAH TERHADAP DOLLAR DAN EURO (1999:1-2016:12)**



SKRIPSI

**Diajukan untuk Melengkapi Syarat-syarat untuk Mencapai Gelar Sarjana
Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Universitas Sebelas Maret Surakarta

Disusun oleh:

FATHIMAH KURNIAWATI

NIM. F0113039

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS SEBELAS MARET

SURAKARTA

2017

ABSTRAK

PERAN FUNDAMENTAL MAKROEKONOMI, NON FUNDAMENTAL EKONOMI DAN *NEWS* DALAM DETERMINASI NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP DOLLAR DAN EURO (1999:1-2016:12)

Fathimah Kurniawati

F0113039

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Sebelas Maret

Nilai tukar ditentukan oleh keleluasaan permintaan dan penawaran setelah penerapan sistem nilai tukar mengambang bebas. Hal ini membuat nilai tukar sulit untuk diprediksi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis peran fundamental makroekonomi, non fundamental ekonomi dan *news* pada perubahan nilai tukar rupiah terhadap dolar AS dan euro dalam jangka pendek dan jangka panjang. Data yang digunakan adalah data sekunder bulanan mulai Januari 1999 sampai dengan Desember 2016. Model yang digunakan adalah model dinamik ECM. Berdasarkan hasil analisis kointegrasi dan ECM menyebutkan bahwa dalam jangka pendek nilai tukar rupiah terhadap dolar AS dan euro dipengaruhi oleh pemilu, *news* jumlah uang beredar dan inflasi. Sementara itu, dalam jangka panjang nilai tukar rupiah terhadap dolar AS dan euro dipengaruhi oleh pemilu, *news* jumlah uang beredar, harga saham dan inflasi. Koefisien determinasi dari jangka pendek lebih kecil dibanding jangka panjang. Hal ini mengindikasikan bahwa dalam jangka panjang, variabel independen yakni faktor fundamental, non fundamental dan *news* dapat lebih menjelaskan nilai tukar rupiah terhadap dolar AS dan euro. Oleh sebab itu, penetapan kebijakan moneter khususnya inflasi, suku bunga dan berita tentang ekspektasi indikator moneter juga perlu diperhatikan. Selain itu kestabilan politik perlu diciptakan untuk menstabilkan fluktuasi nilai tukar rupiah.

Kata kunci: nilai tukar, fundamental ekonomi, nonekonomi, *news*, ECM

ABSTRACT

THE ROLE OF FUNDAMENTAL MACROECONOMICS, NON-ECONOMICS FUNDAMENTAL & NEWS IN DETERMINATION OF RUPIAH EXCHANGE RATE ON DOLLAR & EURO (1999:1-2016:12)

Fathimah Kurniawati

F0113039

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Sebelas Maret

Exchange rate is fully determined by the flexibility of demand and supply after applied freely floating exchange rate system, this makes exchange rate difficult to predict. This study aims to see the role of macroeconomic fundamentals, non-economic fundamental and news in explaining changes in rupiah exchange rate against US dollar and euro in the short and long term. This paper used monthly data from January 1999 to December 2016. This paper uses dynamic model (ECM). Based on the results of cointegration analysis and ECM stated that in the short term, the rupiah exchange rate against US dollar and euro is influenced by election, news of money supply and inflation. Meanwhile in the long term, the rupiah exchange rate against US dollar and euro is influenced by election, news of money supply, stock price and inflation. Coefficient determination from the short term is smaller than the long term. This indicates that in the long run, the dependent variable is moreable explain the variation of the dependent variable (exchange rate). Therefore, the determination of monetary policy, especially inflation, interest rate and news on expectations of monetary indicators also need to be considered, in addition to political stability needs to be created in order to stabilize fluctuations in the rupiah exchange rate.

Keywords: *exchange rate, economic fundamentals, non-economics, news, ECM*

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul:

**PERAN FUNDAMENTAL MAKROEKONOMI, NON FUNDAMENTAL
EKONOMI & NEWS DALAM DETERMINASI NILAI TUKAR RUPIAH
TERHADAP DOLLAR & EURO PERIODE 1999:1-2016:12
(PENDEKATAN *ERROR CORRECTION MODEL*)**

Diajukan Oleh:

Fathimah Kurniawati

F0113039

Surakarta, 19 Juni 2017

Diterima dan disetujui oleh

Dosen Pembimbing Skripsi



Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, S.E., M.Si

NIP. 19680927 199702 2 001

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi

PERAN FUNDAMENTAL MAKROEKONOMI, NON FUNDAMENTAL
EKONOMI DAN *NEWS* DALAM DETERMINASI NILAI TUKAR RUPIAH
TERHADAP DOLLAR DAN EURO (1999:1-2016:12)

Diajukan Oleh:

Fathimah Kurniawati

F0113039

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

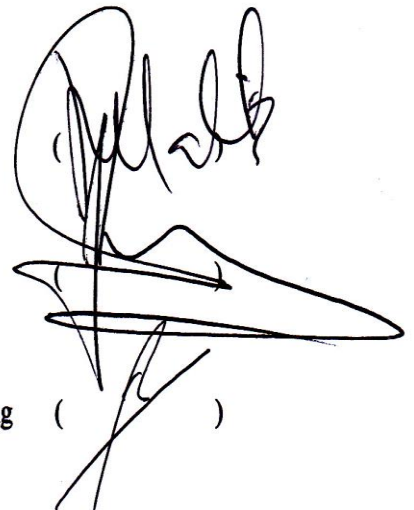
Universitas Sebelas Maret Surakarta

Pada tanggal 8 Juli 2017

Susunan Tim Penguji Skripsi

Tim Penguji Skripsi

- | | |
|--|------------|
| 1. Malik Cahyadin, S.E., M.Si
NIP. 19810729 200812 1 002 | Ketua |
| 2. Lukman Hakim, S.E., M.Si., Ph.D
NIP. 19680518 200312 1 002 | Sekretaris |
| 3 Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, S.E., M.Si
NIP. 19680927 199702 2 001 | Pembimbing |



Disahkan oleh

Kepala Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan



Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, S.E., M.Si
NIP. 19680927 199702 2 001

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret :

Nama : Fathimah Kurniawati
NIM : F0113039
Program Studi : Ekonomi Pembangunan
Judul Skripsi : Peran Fundamental Makroekonomi, Non Fundamental
Ekonomi dan *News* dalam Determinasi Nilai Tukar rupiah
terhadap dollar dan euro (1999:1-2016:12)

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/sanduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 19 Juni 2017

Mahasiswa



Fathimah Kurniawati

NIM. F0113039

HALAMAN MOTTO

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain dan hanya kepada Tuhanmulah hendak-nya kamu berharap”

(QS. Al Insyirah: 5-8)

“Visi tanpa eksekusi adalah halusinasi”

(Henry Ford)

“Jika kita memiliki keinginan yang kuat dalam hati, maka seluruh alam semesta akan bahu membahu mewujudkannya”

(Soekarno)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, puji syukur atas segala rahmat, karunia, anugerah dan petunjuk yang selalu Engkau berikan kepada hamba sehingga karya ini dapat berhasil diselesaikan pada waktu yang tepat.

Karya ini aku persembahkan untuk:

1. Daliyo Abdul Azis dan Eni Hastuti, kedua orangtuaku tercinta
2. Sugeng Wiyono, Muhammad Ismail dan Oktiana Rahmawati, saudara tercinta meskipun sering menyebalkan
3. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Ekonomi Pembangunan
4. Almamater Universitas Sebelas Maret Surakarta

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karuniaNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Peran Fundamental Makroekonomi, Non Fundamental Ekonomi dan *News* dalam Determinasi Nilai Tukar rupiah terhadap dollar dan euro (1999:1-2016:12)”. Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Penulis menyadari dalam penyelesaian skripsi ini, tidak lepas dari banyak pihak yang telah memberikan bimbingan, motivasi, masukan dan bantuan kepada penulis. Maka pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, S.E., M.Si selaku pembimbing dan ketua jurusan Ekonomi Pembangunan. Terimakasih telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing, mengkoreksi dan memberikan motivasi kepada penulis dengan penuh kesabaran sehingga penulisan skripsi ini selesai.
2. Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta
3. Dr. Suryanto, S.E., M.Si selaku pembimbing akademik penulis.
4. Malik Cahyadin, S.E., M.Si dan Lukman Hakim, S.E., M.Si., Ph.D selaku penguji skripsi.

5. Keluarga tercinta, terimakasih selalu memberikan dukungan, motivasi, doa, dan kasih sayang yang diberikan untuk penulis.
6. Sahabat tersayang Ratih Kumalasari, Rizky Nur Hidayatullah, Dyah Apriana, Amelia Choya, Apriana Radhianita, Laeli Suryani, Gunawan Adi Saputro dan Elita Ayu Artika. Terimakasih telah menjadi pendengar, penghibur dan penyemangat disegala situasi.
7. Sahabat seperjuangan skripsi Hevelyn Priscillia Sarijowan dan Maharani Pratiwi Anwar. Terimakasih atas segala doa, semangat, bantuan dan dukungannya.
8. Teman-teman seperjuangan EP UNS 2013 dan seluruh teman-teman FEB UNS, terimakasih untuk suasana kekeluargaan dan motivasi kepada penulis.
9. Teman- teman KKN UNS DESA GUMANTAR 2016.
10. Semua pihak yang turut memberi bantuan, dukungan dan semangat bagi penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat dan karunia kepada kalian. Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran sangat penulis harapkan bagi penyempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca, seluruh pihak dan penulis di masa mendatang.

Surakarta, 19 Juni 2017

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
SURAT PERNYATAAN.....	vi
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Definisi Nilai Tukar.....	8
B. Bentuk Sistem Nilai Tukar.....	8
C. Sejarah Sistem Nilai Tukar di Indonesia.....	10
D. Nilai Tukar Ekuilibrium.....	18
E. Teori nilai tukar.....	20
1. Pendekatan perdagangan.....	20
2. Pendekatan <i>Purchasing Power Parity</i> (PPP).....	22
3. Pendekatan moneter.....	24
4. Pendekatan keseimbangan portofolio.....	26
5. Faktor Penentu Nilai Tukar: Sentimen Pasar.....	27

F. Penelitian Terdahulu.....	28
G. Kerangka Pemikiran	33
H. Hipotesis Penelitian.....	36
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	37
A. Ruang Lingkup Penelitian.....	37
B. Jenis dan Sumber Data.....	37
C. Definisi Operasional.....	38
1. Variabel Dependen.....	38
2. Variabel Independen.....	38
D. Metode Analisa.....	41
BAB IV PEMBAHASAN.....	52
A. Perkembangan Variabel Penelitian.....	52
1. Nilai Tukar.....	52
2. Inflasi.....	57
3. Suku Bunga.....	58
4. Jumlah uang beredar.....	60
5. Net Ekspor.....	61
6. Harga Saham.....	63
7. Pemihu.....	64
8. News Jumlah Uang Beredar.....	65
9. News Inflasi.....	65
B. Hasil dan Analisis.....	66
1. Pemilihan Bentuk Fungsi Model.....	67
2. Uji akar-akar unit dan uji derajat integrasi.....	69
3. Uji Kointegrasi.....	70
4. Hasil Uji ECM Jangka Pendek.....	71
5. Hasil Uji ECM Jangka Panjang.....	77

6. Hasil Uji Statistik.....	82
C. Interpretasi Ekonomi.....	86
1. Pengaruh Inflasi Terhadap Nilai Tukar.....	86
2. Pengaruh Suku Bunga Terhadap Nilai Tukar.....	87
3. Pengaruh Net Ekspor Terhadap Nilai Tukar.....	88
4. Pengaruh Harga Saham Terhadap Nilai Tukar.....	89
5. Variabel <i>Dummy</i> Pemilu Terhadap Nilai Tukar.....	90
6. Pengaruh Berita Kenaikan Jumlah Uang Beredar Terhadap Nilai Tukar.....	91
7. Pengaruh Berita Kenaikan Inflasi Terhadap Nilai Tukar.....	92
BAB V PENUTUP.....	94
A. Kesimpulan.....	94
B. Saran.....	94
DAFTAR PUSTAKA.....	96
Lampiran.....	99

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Nilai tukar rupiah terhadap dolar AS tahun 1990-2015.....	3
Gambar 2. 1 Nilai tukar ekuilibrium.....	19
Gambar 2. 2 Skema Kerangka Pemikiran.....	35
Gambar 4.1 Pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dolar AS periode Januari 1999-Desember 2016.....	53
Gambar 4.2 Pergerakan nilai tukar rupiah terhadap euro periode Januari 1999-Desember 2016.....	55
Gambar 4.3 Inflasi 1999 – 2016.....	58
Gambar 4.4 Suku bunga tahun 1999 – 2016.....	59
Gambar 4. 5 Jumlah uang beredar 1999 – 2016.....	60
Gambar 4.6 Net ekspor 1999 – 2016.....	62
Gambar 4.7 Harga Saham tahun 1999 – 2016.....	63
Gambar 4.8 Nilai tukar rupiah terhadap dolar saat terjadinya pemilu.....	64
Gambar 4.9 <i>News</i> (berita) jumlah uang beredar.....	65
Gambar 4.10 <i>News</i> (berita) inflasi.....	66

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Sejarah Sistem Nilai Tukar di Indonesia	11
Tabel 4.1 Hasil uji MWD model linier.....	68
Tabel 4.2 Hasil uji MWD model log linier	68
Tabel 4.3 Uji akar-akar unit.....	69
Tabel 4.4 Nilai residual.....	70
Tabel 4.5 Uji akar-akar unit residual pada tingkat <i>level</i>	71
Tabel 4.6 Hasil estimasi ECM jangka pendek persamaan dolar AS.....	72
Tabel 4.7 Hasil estimasi ECM jangka pendek persamaan euro.....	75
Tabel 4.8 Hasil estimasi ECM jangka panjang persamaan dolar AS.....	78
Tabel 4.9 Hasil estimasi ECM jangka panjang persamaan euro	80
Tabel 4.10 Uji R^2	82
Tabel 4.11 Uji t statistik.....	84
Tabel 4.12 Uji F statistik.....	85

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data asli	99
Lampiran 2 Uji MWD	107
Lampiran 3 Uji akar-akar unit.....	109
Lampiran 4 Uji kointegrasi	125
Lampiran 5 Uji ECM	127